



零售行业周观点：看好黄金珠宝 春节与情人节旺季行情 12月淘系+抖音美妆大盘数 据承压



黄金珠宝：线下消费逐步复苏，看好春节假期消费需求释放。春节期间为金银珠宝消费旺季，消费热情较高，金银珠宝零售额同比跑赢社零总额同比变动。

除 2020 年受到疫情影响，2021 年及 2022 年 2 月，金银珠宝零售额当月同比分别跑赢社零总额当月同比 64.90pct 与 12.80pct。对比 2017 年至今黄金珠宝指数与沪深 300 指数收盘价变动，春节假期后 5 个交易日黄金珠宝指数涨跌幅普遍领先于沪深 300 指数表现，其中，2021 年（2021.1.10-2021.2.24）黄金珠宝指数涨幅为 12.4%，而沪深 300 指数跌幅为-6.4%；2022 年（2022.1.28-2022.2.11）黄金珠宝指数涨幅为 4.7%，领先沪深 300 涨幅（0.8%）3.9pct。

从线下消费的恢复程度来看，各地在元旦假期消费信心正在稳步恢复，一方面，消费意愿增加，节前消费需求得到逐步释放；另一方面，在政策+打折等活动拉动下，进一步提振消费信心。据上海市商务委数据，重点监测的全市 36 个商圈线下客流总量达 2050 万人次，客流规模已经恢复到疫情前九成左右，各个黄金珠宝品牌推出不同程度的黄金克减、以旧换新及其他的满减等折扣活动，加大折扣力度迎接春节假期。线下消费场景逐步恢复，商超等客流量增多，婚恋需求刚性回补等，共同促进春节前的消费信心恢复，有望带来强可选消费属性的黄金珠宝的消费回弹。

美妆：12 月淘系+抖音美妆大盘 GMV 同比下调 8%~22%。12 月天猫美妆大盘 GMV169 亿元，同比-26.02%，其中美容护肤 GMV122 亿元，

同比-22%，彩妆 GMV46 亿元，同比-35%。12 月抖音美妆大盘 GMV63~106 亿元，同比增长-10.27%~+50.97%，自播 GMV25~50 亿元。①珀莱雅：珀莱雅品牌 GMV 和销量分别同比+3%与-20%，彩棠品牌 GMV 和销量分别同比+33%与-8%；②丸美股份：丸美品牌 GMV 和销量分别同比+15%与-15%，恋火品牌 GMV 和销量分别同比+277%与+196%。③水羊股份：大水滴品牌 GMV 和销量分别同比+48%与+87%；

投资建议：看好国货医美美妆品牌集中度提升，推荐爱美客、贝泰妮、珀莱雅、华熙生物，建议关注研发持续的鲁商发展、上海家化，业绩弹性较大的科思股份、嘉亨家化、青松股份。培育钻石板块推荐力量钻石、中兵红箭、沃尔德、惠丰钻石，建议关注四方达、国机精工与黄河旋风，黄金珠宝板块推荐中国黄金、潮宏基、曼卡龙，建议关注周大福、周大生等；看好近视防控市场发展前景，推荐明月镜片。

风险提示：消费需求整体疲软，行业竞争加剧，新冠疫情反复。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50983

